



IV 리서치

Company Note

2024.09.13

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	2,360 원
Upside	- %

Company Info

주요주주	(%)
권병세 외 6인	22.0

Stock Info

기준일	2024년 09월 12일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	731.03
시가총액 (억원)	868
발행주식수 (천주)	36,799
외국인 지분율 (%)	14.8
52 주 고가 (원)	3,600
저가 (원)	1,788
60 일 일평균거래대금 (십억원)	2.5

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-30.0	-11.3	-36.6
상대주가	-26.0	8.0	-22.2

유틸렉스(263050)

2025년 2개의 핵심 파이프라인 기대

기업개요

동사는 2015년 2월 설립된 면역세포 및 항체 기반의 항암제 개발 기업이다. 2Q24 국내 대기업과 거래 중인 헬스케어 데이터 관리 기업 아이앤시스템을 인수 및 합병 완료하여 관리종목 지정 리스크를 해소했다. 아이앤시스템은 시스템 개발 및 운영, IT 컨설팅 및 헬스케어 데이터를 관리하는 기업이다. 2023년 매출액 129억원을 기록하였으며, 3Q24부터 매출액이 온기로 반영됨에 따라 드라마틱한 매출 성장이 예견되어 있다. 현재 보유 현금은 약 180억원이며, 연간 Cash burn은 200~250억원 수준으로 파악된다.

2023년 유연호 공동대표 영입 이후 동사는 강력한 조직 개편을 통해 사업개발 역량을 대폭 확대하였다. 이에 따라 '선택과 집중'을 통한 효율적인 비용 집행, 그리고 속도감 있는 파이프라인 개발이 이루어지고 있는 것으로 파악된다. 투자자들이 관심을 가져야 할 동사의 핵심 파이프라인 두 가지는 ① GPC3 타겟 고품양 CAR-T 치료제 EU307, ② VSIG4 타겟 EU-103이다.

2025년 2개의 핵심 파이프라인 중간데이터 발표 기대

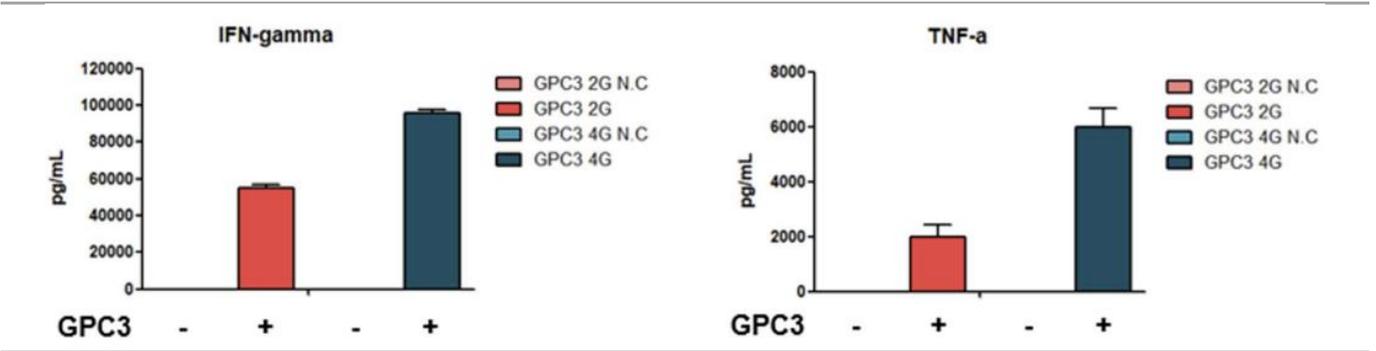
① EU307은 고품양 적응증의 GPC3(Glypican-3) IL18 CAR-T 파이프라인으로, 임상 1상을 진행 중이다. GPC는 간세포암 종양에서 과발현되며, GPC3는 세포의 성장과 분화에 관여하는 것으로 알려져 있다. EU307은 IL18을 CAR-T에 첨가하여 CAR-T 표면에 있는 IL18 receptor와 결합해 CAR-T의 종양제거 능력을 높여준다. 또한 EU307은 Tscm(줄기세포기억세포) 비율이 다른 경쟁약물들 대비 높아 체내 생존 및 증식, 그리고 항암 활성도가 높을 것으로 기대되는 약물이다. 2023년 9월 EU307의 첫 환자 투약을 시작하였으며, 1H25 중 글로벌 학회에서 임상 1상 중간데이터를 발표할 예정이다.

② EU103은 고품양 적응증으로 개발 중인 VSIG4 타겟 파이프라인으로, 임상 1상을 진행 중이다. EU103은 종양미세환경 내 대식세포를 M2(암 세포 성장을 촉진)에서 M1(암 세포의 성장을 억제)으로 전환시키며, 동시에 Killer T 세포를 활성화하는 이중 기전(Dual MoA)이다. VSIG4를 타겟하는 글로벌 파이프라인 중 가장 빠른 속도로 개발되고 있으며, 경쟁약물의 경우 M2를 제거하거나 억제하는 기전인 반면, EU103은 M2를 M1으로 전환하는 기전이기 때문에 더욱 강력한 항암효과를 기대할 수 있을 것으로 판단한다. 현재 총 15명 환자 대상 임상 1상 투약을 진행 중이며, 2025년 중 학회를 통해 중간데이터를 발표할 수 있을 것으로 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	4	20	1	2	1
영업이익	-183	-249	-336	-367	-298
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-171	-288	-293	-334	-277
PER	-	-	-	-	-
PBR	7.8	9.7	5.1	2.8	2.1
ROE	-	-	-	-	-

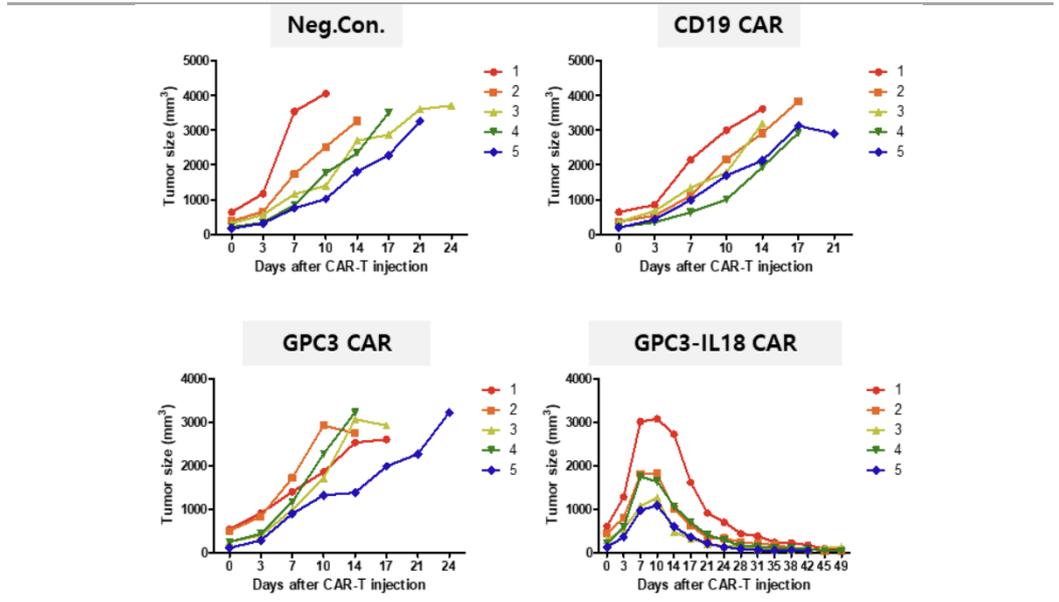
(Source: IV Research)

Figure 1. GPC3 CAR-T 및 GPC3 IL18 CAR-T 사이토카인 분비 비교



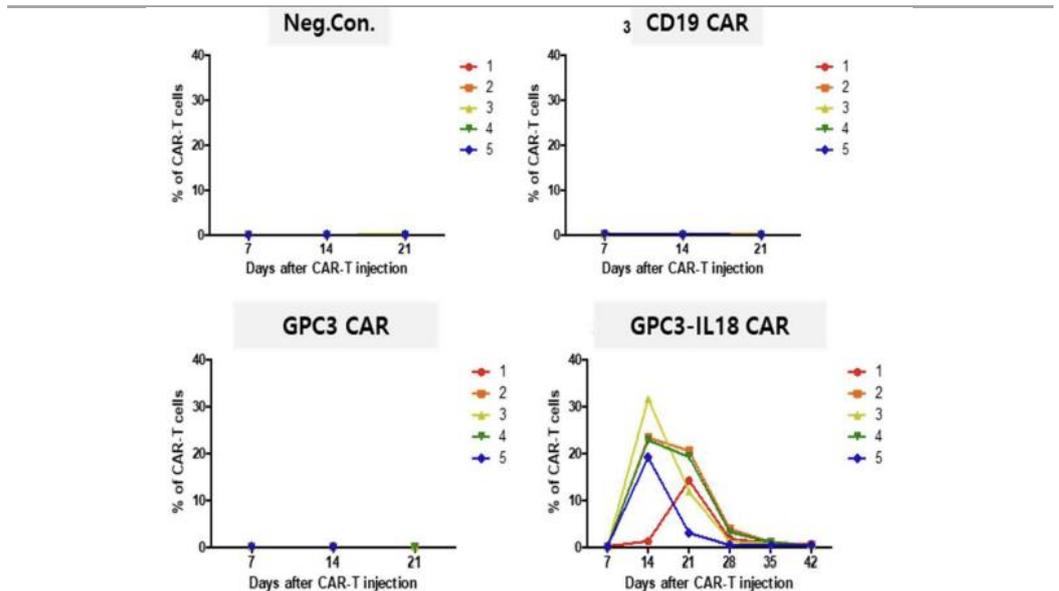
(Source: 유틸렉스, IV Research)

Figure 2. EU307 항암 활성화 실험



(Source: 유틸렉스, IV Research)

Figure 3. 혈액 내 CAR-T 세포 비중 실험



(Source: 유틸렉스, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.